AR25

G&H

ANNUAL REPORT 1976 RAPPORT ANNUEL

OFFICERS/*DIRECTEURS*

David Lyall Hadden
President/*Président*

Paul Jay Raffensperger
Vice-President—Operations
Vice-président—Opérations

Walter William Guminny
Vice-President—Finance
Secretary-Treasurer
Vice-président—Finances et Secrétaire-trésorier

Harold McGregor Curry
Vice-President—Engineering
Vice-président—Service technique

James Francis O'Grady
Vice-President—Sales
Vice-président—Ventes

Bernard William Matte
Vice-President—Corporate Development
Vice-président—Développement de la Compagnie

DIRECTORS/*ADMINISTRATEURS*

William Maxwell Bateman
President/*Président*
Lake Ontario Cement Limited

Daniel William Casey
Retired Banker/*Banquier retraité*

Walter William Guminny

David Lyall Hadden

Bernard William Matte

Paul Jay Raffensperger

TRANSFER AGENT/*AGENTS DE TRANSFERT*

National Trust Company,
21 King Street East,
Toronto, Ontario.

AUDITORS/*VÉRIFICATEURS*

Campbell, Sharp, Nash & Field,
401 Bay Street,
Toronto, Ontario.

HEAD OFFICE/*SIÈGE SOCIAL*

315 Nantucket Boulevard,
Scarborough, Ontario.
M1P 2P2

LISTED/*BOURSE*

Toronto Stock Exchange
Bourse de Toronto

Montreal Stock Exchange
Bourse de Montréal

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1976	1975
Contract revenue and sales	**$68,997,760**	$80,843,831
Net (loss) earnings	**(1,617,902)**	2,228,938
Net (loss) earnings per share	**(1.45)**	2.00
Total assets	**37,222,077**	42,040,155
Shareholders' equity	**8,525,595**	10,377,647

POINTS FINANCIERS SAILLANTS

Revenues: contrats et ventes	
Bénéfices (Perte) nets	
Bénéfices (Perte) nets par action	
Total de l'actif	
Avoir des actionnaires	



TO OUR SHAREHOLDERS:

The year ended December 31, 1976 marks the first period our company has operated at a loss in the last twenty years. At the outset of 1976 we had reservations about our ability to maintain our record of profitability because of the weakness in the Canadian construction industry. However there were some positive signs that warranted a degree of optimism. We felt prices had bottomed and we were encouraged by our prospects in structural steel and in securing foreign contracts. As the months unfolded however it became apparent that 1976 was to be the most difficult year ever for our company.

Construction activity fell well below our expectations and prices for our products and services deteriorated to their worst level in years. To compound matters, we experienced prolonged work stoppages in the provinces of Quebec and British Columbia and at the Dunnville, Ontario plant of our Lundy Steel subsidiary. In addition we encountered unforeseen difficulties with the start-up phase of our structural steel operation in Montreal and our efforts to secure major foreign contracts have not been successful to date.

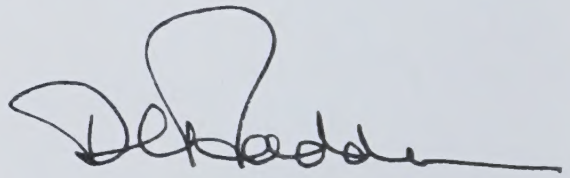
The result was a net loss of $1.6 million or $1.45 per share on revenues of $69 million compared to a net profit of $2.2 million or $2.00 per share on revenues of $81 million in 1975. Our gross margin in 1976 fell to 6.6% from an average of 14.3% in the period from 1971 to 1975. Dividends were decreased from 53 cents in 1975 to 21 cents in 1976 and regular quarterly dividend payments have been discontinued until the company returns to a satisfactory profit level.

During the course of 1976, we implemented a number of cost-cutting measures, the impact of which will be fully reflected in 1977. We closed operations at our Etobicoke rebar fabrication plant and at our Erin mesh production facility. We have effected staff reductions, minimized our inventories and sold non-essential assets. These steps were taken in response to an unusually low demand for construction materials and services, a condition which, unfortunately, we expect will continue throughout 1977.

Hence we are not optimistic with respect to our company's prospects for a return to normal profits this year. However, we are confident that the losses of 1976 will not be repeated. This, despite the expectation of unfavourable results for the first quarter due to adverse working conditions which prevailed during the winter months and also the work stoppage at Lundy Steel which was not resolved until late January. During the balance of the year our gross margin will gradually improve and the effects of our cost cutting measures will be reflected in the company's financial results.

We believe in the long term viability of our basic business and we intend to maintain our position of leadership in this industry. Our efforts will continue to be directed to seeking opportunities in areas which will complement existing operations.

On behalf of the Board of Directors, I extend my appreciation to our customers, suppliers and employees for their support during the past year and request their continued cooperation during the difficult period ahead.



David L. Hadden,
President.

À NOS ACTIONNAIRES

L'exercice clos le 31 décembre 1976 marque la première période où notre compagnie a éprouvé une perte au cours des vingt dernières années. Au début de 1976 nous avions une certaine réticence concernant notre capacité de maintenir notre dossier de rentabilité par suite de la faiblesse de l'industrie de construction au Canada. Cependant, il existait certains signes positifs qui justifiaient un certain degré d'optimisme. Nous avions cru que les prix avaient atteint leur plus bas niveau et nous étions encouragés par nos perspectives dans le domaine de l'acier de charpente et dans l'obtention de contrats à l'étranger. Alors que les mois s'écoulèrent cependant, il devint évident que 1976 serait l'exercice le plus difficile jamais éprouvé par notre compagnie.

L'activité de construction a baissé au-delà de nos prévisions et les prix de nos produits et de nos services se sont détériorés pour atteindre leurs pires niveaux depuis des années. En plus, nous avons éprouvé des arrêts de travail prolongés dans la province de Québec et en Colombie-Britannique, et à Dunnville en Ontario où est située l'usine de notre filiale Lundy Steel. Nous avons aussi éprouvé des difficultés imprévues avec la phase de commencement de notre exploitation d'acier de charpente a Montréal et nos efforts pour obtenir des contrats importants à l'étranger n'ont pas encore réussi à date.

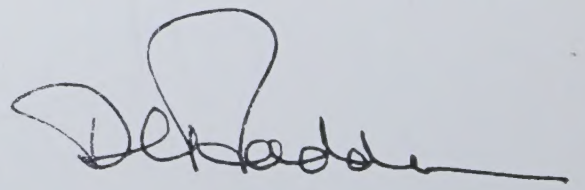
Il en résulte donc une perte nette de $1.6 million ou de $1.45 par action sur des revenus de $69 millions en comparaison du profit net de $2.2 millions ou de $2.00 par action sur des revenus de $81 millions en 1975. Notre marge brute pour 1976 est tombée à 6.6% d'une moyenne de 14.3% au cours de la période de 1971 à 1975. Les dividendes furent diminués de 53 cents en 1975 à 21 cents en 1976, et les paiements réguliers des dividendes trimestriels ont été discontinués jusqu'à ce que la compagnie revienne à un niveau satisfaisant de profit.

Au cours de 1976, nous avons adopté un certain nombre de mesures pour diminuer les frais, dont l'impact se réflètera pleinement en 1977. Nous avons fermé les opérations à notre usine de fabrication de barres d'armature à Etobicoke et notre aménagement de production de mailles à Erin. Nous avons effectué des diminutions de personnel, nous avons réduit au minimum nos inventaires et nous avons vendu les immobilisations non essentielles. Ces mesures ont été prises en réponse à une demande anormalement faible pour des matériaux et des services de construction, une condition que, malheureusement, nous prévoyons voir continuer au cours de 1977.

Conséquemment nous ne sommes pas optimistes en rapport aux perspectives de notre compagnie pour un retour à des profits normaux cette année. Cependant, nous avons confiance que les pertes de 1976 ne se répéteront pas. Ceci en dépit d'une prévision de résultats défavorables pour le premier trimestre par suite de conditions de travail adverses qui ont prévalu au cours des mois d'hiver et aussi à cause de l'arrêt de travail à Lundy Steel qui n'a pas été résolu avant la fin de janvier. Au cours du reste de l'exercice, notre marge brute s'améliorera graduellement et les effets de nos mesures pour diminuer les frais se réfléteront dans les états financiers de notre compagnie.

Nous croyons à la viabilité à long terme de nos affaires de base et nous avons l'intention de maintenir notre position de suprématie dans cette industrie. Nos efforts continueront aussi d'être dirigés vers la recherche d'opportunités dans des domaines qui sont complémentaires aux opérations actuelles.

Au nom du Conseil d'administration, je désire transmettre mon appréciation à nos clients, fournisseurs et employés pour leur appui au cours du dernier exercice et je sollicite leur collaboration au cours de la période difficile que nous traversons.



David L. Hadden
Président







These photographs depict some of the different phases of the company's steel operations including (1) the design and drafting stages (2) the in-plant fabrication process (3) the placing of reinforcing steel on the site and (4) the installation of post-tensioning tendons.

Ces photographies décrivent certaines des différentes phases des opérations d'acier de la compagnie y compris (1) le design et les stages des plans (2) le procédé de fabrication à l'usine (3) le placement d'acier d'armature sur le site et (4) l'installation de tendons de tension.

In the Spring of 1976, the Company completed the construction of its Montreal structural steel plant. This broadened our product range to the point where we can now meet the material requirements of structures designed in either structural steel or reinforced concrete. In addition, our new plant facilities enable us to fabricate steel members used to construct towers for the transmission of electric power.

Au printemps de 1976, la Compagnie a achevé la construction de son usine d'acier de charpente à Montréal. Cette addition augmente notre gamme de produits au point où nous pouvons répondre maintenant aux besoins de matériaux des structures destinées soit à l'acier de charpente soit au béton armé. En plus, les aménagements de notre nouvelle usine nous permettent de fabriquer des pièces en acier employées pour construire des tours de lignes de transmission d'électricité.



AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
G&H Steel Industries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of G&H Steel Industries Limited as at December 31, 1976, and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Chartered Accountants

Toronto, February 18, 1977

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
G&H Steel Industries Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de G&H Steel Industries Limited au 31 décembre 1976 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Comptables agréés

Toronto, le 18 février 1977.

G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976

	1976	1975	
CONTRACT REVENUE AND SALES	$68,997,760	$80,843,831	*REVENUS DE CONTRATS ET VENTES*
COSTS AND EXPENSES			*COÛTS ET DÉPENSES*
Direct costs	63,559,874	68,115,344	*Coûts directs*
Selling and administrative expenses	5,174,534	5,051,267	*Dépenses de vente et d'administration*
Depreciation	910,949	915,146	*Amortissement*
Interest on long-term debt	917,768	313,516	*Intérêts sur la dette à long terme*
Other interest	1,143,956	1,436,351	*Autres intérêts*
	71,707,081	75,831,624	
(LOSS) EARNINGS before income taxes	(2,709,321)	5,012,207	*(PERTE) BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU*
Income taxes recoverable	1,130,101	(2,652,097)	*Impôts sur le revenu récupérables*
(LOSS) EARNINGS before minority interests	(1,579,220)	2,360,110	*(PERTE) BÉNÉFICES avant les intérêts minoritaires*
MINORITY INTEREST in earnings of subsidiary companies	38,682	131,172	*INTÉRÊTS MINORITAIRES dans les bénéfices des filiales*
NET (LOSS) EARNINGS FOR THE YEAR	(1,617,902)	2,228,938	*(PERTE) BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE*
RETAINED EARNINGS, beginning of year	8,686,201	7,048,213	*BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, au début de l'exercice*
	7,068,299	9,277,151	
DIVIDENDS	234,150	590,950	*DIVIDENDES*
RETAINED EARNINGS, end of year	$ 6,834,149	$ 8,686,201	*BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, à la fin de l'exercice*
(LOSS) EARNINGS PER SHARE	($1.45)	$2.00	*(PERTE) BÉNÉFICES PAR ACTION*

Consolidated Balance Sheet

DECEMBER 31, 1976

	1976	1975
ASSETS		
CURRENT		
Accounts receivable		
Contracts and holdbacks	$16,420,907	$16,392,658
Other trade receivables	1,899,126	2,078,466
Miscellaneous receivables	854,362	445,603
Inventories	9,075,966	14,438,058
Prepaid expenses and other assets	658,563	500,526
	28,908,924	33,855,311
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Land, buildings, construction and manufacturing equipment, at cost less accumulated depreciation of $5,608,080 ($4,631,064 in 1975)	7,819,956	7,580,088
GOODWILL, at cost less amortization	307,604	321,112
DEFERRED CHARGES, less amortization	185,593	283,644
	$37,222,077	$42,040,155

On behalf of the Board

Director

Director

Bilan consolidé

AU 31 DÉCEMBRE 1976

ACTIF		
À COURT TERME		
Comptes à recevoir		
Contrats et retenues	$16,420,907	$16,392,658
Autres effets commerciaux à recevoir	1,899,126	2,078,466
Effets divers à recevoir	854,362	445,603
Stocks	9,075,966	14,438,058
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	658,563	500,526
	28,908,924	33,855,311
PROPRIÉTÉS, INSTALLATIONS ET ÉQUIPEMENT		
Terrains, bâtiments, équipement de construction et de fabrication, au coût moins amortissement accumulé de $5,608,080 ($4,631,064 en 1975)	7,819,956	7,580,088
ACHALANDAGE, au coût moins amortissement	307,604	321,112
FRAIS DIFFÉRÉS, moins amortissement	185,593	283,644
	$37,222,077	$42,040,155

Pour le Conseil d'administration

Administrateur

Administrateur

	1976	1975	
LIABILITIES			*PASSIF*
CURRENT			*À COURT TERME*
Bank advances and demand loans, secured	$10,713,277	$ 9,174,787	*Avances bancaires et prêts sur demande, garantis*
Accounts payable and accrued liabilities	7,749,773	8,735,123	*Comptes à payer et passif couru*
Dividends payable	—	356,800	*Dividendes à payer*
Income taxes payable	529,144	2,397,990	*Impôts sur le revenu à payer*
Current portion of long-term debt	647,158	989,626	*Tranche exigible de la dette à long terme*
	19,639,352	21,654,326	
Deferred income taxes	1,440,756	1,761,747	*Impôts sur le revenu reportés*
	21,080,108	23,416,073	
LONG-TERM DEBT	6,543,779	7,135,702	*DETTE À LONG TERME*
DEFERRED INCOME TAXES	547,285	568,950	*IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS*
INTEREST OF MINORITY SHAREHOLDERS	525,310	541,783	*INTÉRÊTS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES*
	28,696,482	31,662,508	
SHAREHOLDERS' EQUITY			*AVOIR DES ACTIONNAIRES*
CAPITAL STOCK			*CAPITAL-ACTIONS*
Authorized 2,000,000 Shares without par value			*Autorisées* *2,000,000 actions sans valeur au pair*
Issued 1,115,000 Shares	1,250,000	1,250,000	*Émises* *1,115,000 actions*
RETAINED EARNINGS	6,834,149	8,686,201	*BÉNÉFICES NON RÉPARTIS*
EXCESS OF NET TANGIBLE ASSETS of consolidated subsidiary over cost of investment at date of acquisition	441,446	441,446	*EXÉDENT DE L'ACTIF MATÉRIEL NET d'une filiale consolidée sur le coût de placement à la date d'acquisition*
	8,525,595	10,377,647	
	$37,222,077	$42,040,155	

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976

	1976	1975
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Operations		
Net earnings		$ 2,228,938
Depreciation and amortization	—	977,060
Deferred income taxes excluding change in current portion	—	43,477
Minority interest in net earnings of subsidiary companies	—	131,172
	—	3,380,647
Additional long-term debt	$ 465,000	6,643,000
Debenture receivable	—	308,459
Cash surrender value of life insurance policy	—	31,685
Recovery of deferred charges	27,861	—
	492,861	10,363,791
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Operations		
Net loss	1,617,902	—
Depreciation and amortization	(1,018,554)	—
Deferred income taxes excluding change in current portion	21,665	—
Minority interest in net earnings of subsidiary companies	(38,682)	—
	582,331	—
Investment in subsidiary companies	66,002	858,045
Additions to fixed assets, net	1,150,817	2,127,804
Additional deferred charges	—	118,000
Dividends	234,150	590,950
Dividends to minority shareholders	13,060	13,283
Reduction of long-term debt	1,056,923	2,209,128
	3,103,283	5,917,210
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL	(2,610,422)	4,446,581
WORKING CAPITAL OF SUBSIDIARY COMPANIES at effective dates of acquisition	—	652,303
	(2,610,422)	5,098,884
WORKING CAPITAL, beginning of year	10,439,238	5,340,354
WORKING CAPITAL, end of year	7,828,816	10,439,238
Current deferred income taxes	1,440,756	1,761,747
WORKING CAPITAL, excluding current deferred income taxes, end of year	$ 9,269,572	$12,200,985

	1976	1975
FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR		
L'exploitation		
Bénéfices nets		$ 2,228,938
Amortissement	—	977,060
Impôts sur le revenu reportés moins les changements dans la situation courante	—	43,477
Intérêt minoritaire dans les bénéfices nets des filiales	—	131,172
	—	3,380,647
Dette à long terme supplémentaire	$ 465,000	6,643,000
Débenture à recevoir	—	308,459
Valeur de rachat d'une police d'assurance-vie	—	31,685
Recouvrement de frais différés	27,861	—
	492,861	10,363,791
FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR		
L'exploitation		
Perte	1,617,902	—
Amortissement	(1,018,554)	—
Impôts sur le revenu reportés moins les changements dans la situation courante	21,665	—
Intérêt minoritaire dans les bénéfices nets des filiales	(38,682)	—
	582,331	—
Placement dans les filiales	66,002	858,045
Nouvelles immobilisations, nettes	1,150,817	2,127,804
Autres frais reportés	—	118,000
Dividendes	234,150	590,950
Dividendes aux actionnaires minoritaires	13,060	13,283
Diminution de la dette à long terme	1,056,923	2,209,128
	3,103,283	5,917,210
(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	(2,610,422)	4,446,581
FONDS DE ROULEMENT DES FILIALES, *à la date effective d'acquisition*	—	652,303
	(2,610,422)	5,098,884
FONDS DE ROULEMENT, *au début de l'exercice*	10,439,238	5,340,354
FONDS DE ROULEMENT, *à la fin de l'exercice*	7,828,816	10,439,238
Impôts courants sur le revenu reportés	1,440,756	1,761,747
FONDS DE ROULEMENT, *excluant les impôts courants sur le revenu reportés, à la fin de l'exercice*	$ 9,269,572	$12,200,985

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1976

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiaries.

(b) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value and include the following:

	1976	1975
Finished stock	$1,448,248	$ 2,988,392
Raw materials	6,163,899	10,352,593
Work-in-process	933,284	582,806
Other	530,535	514,267
	$9,075,966	$14,438,058

(c) Depreciation

Depreciation is calculated at rates which will amortize the original cost of the fixed assets to their estimated residual value over the useful life of the assets on the declining balance basis.

(d) Recording of Income

Construction contracts are generally priced on a per unit basis. The company recognizes revenue and expenses over the term of each construction contract on the basis of units of work completed.

At the time a loss on a contract becomes known, the entire amount of the estimated ultimate loss is accrued.

Profits from other sales are recorded at the time the products are shipped.

(e) Deferred Charges

Research and development, preproduction and start-up costs of major new activities are recorded as deferred charges and are amortized on a straight-line basis over 5 years.

(f) Goodwill

Goodwill is being amortized on a straight-line basis over 10 years.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 1976

1. PRINCIPES COMPTABLES

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

(b) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable et comprennent ce qui suit:

	1976	*1975*
Produits finis	*$1,448,248*	*$ 2,988,392*
Matières premières	*6,163,899*	*10,352,593*
Produits en cours de fabrication	*933,284*	*582,806*
Autres	*530,535*	*514,267*
	$9,075,966	*$14,438,058*

(c) Amortissement

L'amortissement est calculé à des taux qui amortiront le coût initial des immobilisations à leur valeur résiduelle estimée au cours de la durée utile de l'actif sur la base du solde résiduel.

(d) Inscription du revenu

Les contrats de construction sont généralement marqués à un prix sur une base unitaire. La compagnie reconnaît les revenus et les dépenses au cours de la durée de chaque contrat de construction, sur la base d'unités de travaux complétés.

Dès qu'une perte sur un contrat devient connue, tout le montant de la perte estimée ultime est comptabilisé.

Les profits des autres ventes sont inscrits au moment où les produits sont expédiés.

(e) Frais reportés

Les frais de recherches et de développement, de mise en préparation et de commencement des nouvelles activités importantes sont inscrits comme frais différés et sont amortis selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de cinq ans.

(f) Achalandage

L'achalandage est amorti selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de dix ans.

2. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	1976			1975
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Buildings	$ 3,836,020	$1,128,637	$2,707,383	$2,105,846
Construction and manufacturing	6,185,030	3,309,447	2,875,583	2,377,701
Office equipment	457,890	210,332	247,558	224,964
Transportation	1,848,033	959,664	888,369	1,647,604
	12,326,973	5,608,080	6,718,893	6,356,115
Land	1,101,063	—	1,101,063	1,223,973
	$13,428,036	$5,608,080	$7,819,956	$7,580,088

3. BANK ADVANCES

To secure the bank loans the company and its subsidiaries have assigned their receivables and inventories and in addition the companies have given a debenture secured by a floating charge on all their other assets and property.

4. LONG-TERM DEBT

	1976	1975
MORTGAGES PAYABLE at interest rates varying from 7% to 8-1/2%	$ 837,500	$ 767,992
LIEN NOTE PAYABLE with interest at 13-1/2%	—	625,775
NOTES PAYABLE		
Notes payable, non-interest bearing	15,000	25,152
Notes payable, with interest at prime bank rates plus 1/4%	—	367,972
Loan payable to minority shareholder of a subsidiary with interest at prime bank rates	100,000	100,000

2. PROPRIÉTÉS, INSTALLATIONS ET ÉQUIPEMENT

	1976			*1975*
	Coût	*Amortissement accumulé*	*Valeur nette aux livres*	*Valeur nette aux livres*
Bâtiments	*$ 3,836,020*	*$1,128,637*	*$2,707,383*	*$2,105,846*
Équipement de construction et de fabrication	*6,185,030*	*3,309,447*	*2,875,583*	*2,377,701*
Équipement de bureau	*457,890*	*210,332*	*247,558*	*224,964*
Équipement de transport	*1,848,033*	*959,664*	*888,369*	*1,647,604*
	12,326,973	*5,608,080*	*6,718,893*	*6,356,115*
Terrains	*1,101,063*	—	*1,101,063*	*1,223,973*
	$13,428,036	*$5,608,080*	*$7,819,956*	*$7,580,088*

3. AVANCES BANCAIRES

La compagnie et ses filiales ont transporté leurs comptes à recevoir et leurs stocks pour garantir les emprunts bancaires et ont émis une débenture garantie par une charge flottante sur tous les autres éléments de leur actif et de leurs biens.

4. DETTE À LONG TERME

	1976	*1975*
HYPOTHÈQUES À PAYER à des taux d'intérêt variant de 7% à 8-1/2%	*837,500*	*767,992*
EFFET DE CRÉANCE À PAYER à intérêt de 13-1/2%	—	*625,775*
EFFETS À PAYER		
Effets à payer, sans intérêt	*15,000*	*25,152*
Effets à payer, avec intérêt aux taux bancaires préférentiels plus 1/4%	—	*367,972*
Emprunt à payer à un actionnaire minoritaire d'une filiale avec intérêt aux taux bancaires préférentiels	*100,000*	*100,000*

4. LONG-TERM DEBT (continued)

	1976	1975
Loan payable to parent company with interest at prime bank rates plus 1%, repayable only out of the future net earnings of a subsidiary company	$ 238,437	$ 238,437
	353,437	731,561
TERM BANK LOANS at prime bank rates plus 1-1/2%	6,000,000	6,000,000
	7,190,937	8,125,328
LESS: Amounts due within one year included in current liabilities	647,158	989,626
	$6,543,779	$7,135,702

The long-term debt is repayable approximately as follows:

	Mortgages	Notes	Term Bank Loan	Total
1977	$147,158	$ —	$ 500,000	$ 647,158
1978	282,808	—	1,100,000	1,382,808
1979	43,114	—	1,100,000	1,143,114
1980	38,995	—	1,100,000	1,138,995
1981	37,000	—	1,100,000	1,137,000
Subsequent to 1981	288,425	353,437	1,100,000	1,741,862
	$837,500	$353,437	$6,000,000	$7,190,937

5. EARNINGS PER SHARE

Earnings per share are based on the number of shares outstanding, 1,115,000 during each year.

4. DETTE À LONG TERME (suite)

	1976	*1975*
Emprunt à payer à la compagnie mère avec intérêt aux taux bancaires préférentiels plus 1%, remboursable seulement à même les bénéfices nets futurs d'une filiale	*$ 238,437*	*$ 238,437*
	353,437	*731,561*
EMPRUNTS BANCAIRES À TERME aux taux préférentiels plus 1-1/2%	*6,000,000*	*6,000,000*
	7,190,937	*8,125,328*
MOINS: Montants exigibles en deçà d'un an figurant au passif à court terme	*647,158*	*989,626*
	$6,543,779	*$7,135,702*

La dette à long terme est remboursable approximativement comme suit:

	Hypothèques	*Effets*	*Emprunts bancaires à terme*	*Total*
1977	*$147,158*	*$ —*	*$ 500,000*	*$ 647,148*
1978	*282,808*	*—*	*1,100,000*	*1,382,808*
1979	*43,114*	*—*	*1,100,000*	*1,143,114*
1980	*38,995*	*—*	*1,100,000*	*1,138,995*
1981	*37,000*	*—*	*1,100,000*	*1,137,000*
Ultérieurement à 1981	*288,425*	*353,437*	*1,100,000*	*1,741,862*
	$837,500	*$353,437*	*$6,000,000*	*$7,190,937*

5. BÉNÉFICES PAR ACTION

Les bénéfices par action sont basés sur le nombre d'actions en circulation, soit 1,115,000 au cours de chaque exercice.

6. STATUTORY INFORMATION

G&H Steel Industries Limited is incorporated under the laws of Canada.

Directors' and officers' remunerations:

	1976		1975	
	Number	Remuneration as such	Number	Remuneration as such
Directors	6	$ 6,200	6	$ 4,850
Officers	6	275,000	6	353,000
Number of officers who are directors	4	—	4	—

7. ANTI-INFLATION ACT

Under this legislation, the company is subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, compensation and dividends.

6. RENSEIGNEMENTS REQUIS PAR LA LOI

G&H Steel Industries Limited est constituée en vertu des lois du Canada.

Rémunération des administrateurs et des dirigeants:

	1976		*1975*	
	Nombre	*Rémunération comme telle*	*Nombre*	*Rémunération comme telle*
Administrateurs	*6*	*$ 6,200*	*6*	*$ 4,850*
Dirigeants	*6*	*$275,000*	*6*	*353,000*
Nombre de dirigeants qui sont administrateurs	*4*	—	*4*	—

7. LOI ANTI-INFLATION

En vertu de cette législation, la compagnie doit se conformer aux contrôles en ce qui a trait aux prix, aux marges de profit, aux rémunérations et aux dividendes.

FIVE YEAR REVIEW

(in thousands of dollars except for per share data)

RÉSULTATS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

(en milliers de dollars sauf pour les chiffres concernant les actions)

	1976	1975	1974	1973	1972	
OPERATING RESULTS						*RÉSULTATS D'EXPLOITATION*
Contract revenue and sales*	$ 68,998	$ 80,844	$ 75,640	$ 44,331	$ 29,872	*Revenus: contrats et ventes**
Income taxes (recoverable)*	(1,130)	2,652	3,804	1,116	831	*Impôts sur le revenu (récupérables)**
Net earnings (loss)*	(1,618)	2,229	3,819	1,300	891	*Bénéfices nets (perte)**
Depreciation*	911	915	612	427	376	*Amortissements**
FINANCIAL POSITION						*SITUATION FINANCIÈRE*
Working capital	$ 7,829	$ 10,439	$ 5,340	$ 4,504	$ 2,744	*Fonds de roulement*
Capital expenditures	1,151	2,128	2,395	1,021	555	*Dépenses en immobilisations*
Acquisition of subsidiaries	66	858	457	245	1,166	*Acquisition de filiales*
Fixed assets, net	7,820	7,580	6,146	3,848	2,817	*Immobilisations, nettes*
Long-term debt	6,544	7,136	2,493	2,324	2,121	*Dette à long terme*
Shareholders' equity	8,526	10,378	8,740	5,679	3,325	*Avoir des actionnaires*
SHAREHOLDERS' INFORMATION						*RENSEIGNEMENTS SUR LES ACTIONS*
Per share						*Par action*
Net earnings (loss)*	$ (1.45)	$ 2.00	$ 3.43	$ 1.23	$.94	*Bénéfices nets (perte)**
Dividends	0.21	0.53	0.68	0.15	—	*Dividendes*
Average shares outstanding	1,115,000	1,115,000	1,115,000	1,060,000	950,000	*Moyenne des actions en circulation*

**See Note 1, Accounting Policies, in Notes to Consolidated Financial Statements.*

**Voir note 1, Principes comptables, à la page des notes sur les états financiers consolidés.*

PRINCIPAL SUBSIDIARIES/*FILIALES PRINCIPALES*

Service d'Acier G&H Québec Ltée,
700 sud, rang St-Régis South,
St-Constant,
Québec.
J0L 1X0
(514) 364-2810

Lundy Steel Limited,
P.O. Box 186,
4 Forest Street,
Dunnville, Ontario.
N1A 2X5
(416) 774-7571

Triscon Steel Ltd.
P.O. Box 220,
New Westminster, B.C.
V3L 4Y6
(604) 524-9711

Canadian BBR Limited,
P.O. Box 37,
3360 Midland Avenue,
Agincourt, Ontario.
M1S 3B4
(416) 291-1618

Lek-Trodes Limited,
56 Six Points Road,
Toronto, Ontario.
M8Z 2X2
(416) 231-5664

PennKote Limited,
360 Frankcom Street,
Ajax, Ontario.
L1S 1R5
(416) 683-6447

Wapiti Industries Inc.,
P.O. Box 37,
3360 Midland Avenue,
Agincourt, Ontario
M1S 3B4
(416) 291-1618

BBR Québec Limitée
700 sud, rang St-Régis South,
St-Constant,
Québec.
J0L 1X0
(514) 364-2810

G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED

G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED

ANNUAL REPORT 1976 RAPPORT ANNUEL

AR25

G&H STEEL INDUSTRIES LIMITED

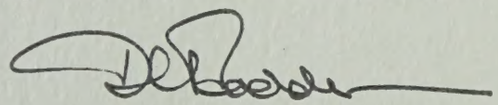
REPORT TO SHAREHOLDERS FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1976

TO OUR SHAREHOLDERS:

The decline in earnings for the six months ended June 30, 1976 is the result of substantial decreases in the prices of most of our products and services due to the general reduction in heavy construction activity particularly in Eastern Canada.

On a more positive note, our structural steel facility in Montreal was completed during the second quarter and we expect this division to contribute to earnings this year. Also, our subsidiary, Triscon Steel Ltd. was awarded the contract to fabricate and erect the reinforcing steel for the British Columbia Hydro Portage Mountain project.

However, prospects for an upturn to more normal profit margins in our industry during the balance of the year are not encouraging. We are directing our efforts primarily to reducing costs wherever possible and seeking market opportunities outside Canada.



DAVID L. HADDEN
President

Toronto
August 12, 1976

G & H STEEL INDUSTRIES LIMITED
Interim Consolidated Financial Statements
(Unaudited)

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

	Six months ended June 30 1976	1975
Revenue	$36,745,356	$35,425,000
Net Income before the following expenses and taxes on income	$1,881,161	$ 3,517,330
Deduct:		
Depreciation	463,959	366,050
Interest on long-term debt	435,494	137,184
Other interest	548,368	568,821
	1,447,821	1,072,055
Earnings before Income Taxes	433,340	2,445,275
Provision for Income Taxes	269,870	1,384,702
Net earnings before minority interest	163,470	1,060,573
Minority Interest	29,844	55,336
Net Earnings	$133,626	$ 1,005,237
Earnings per share	$0.12	$0.90

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Six months ended June 30 1976	1975
Working Capital Increased By		
Operations		
Net Earnings	$133,626	$1,005,237
Depreciation and Amortization of other Assets	494,387	377,820
Deferred Income Taxes	97,612	(118,563)
Minority Interest in Net Earnings of Subsidiary Companies	29,844	55,336
	755,469	1,319,830
Additional Long-Term Debt	—	919,677
Debenture Receivable	—	308,459
	755,469	2,547,966
Working Capital Decreased By		
Acquisition of Subsidiary Companies less Working Capital at Acquisition	24,000	82,598
Additions to Fixed Assets (Net)	1,472,371	1,375,936
Dividends	156,100	156,100
Dividends to Minority Shareholders	6,740	6,740
Reduction in Long-Term Debt	44,459	538,527
Increase in Deferred Charges	—	74,074
	1,703,670	2,233,975
Increase (decrease) in Working Capital	(948,201)	313,991
Working Capital, beginning of period	10,439,238	5,340,354
Working Capital, end of period	$9,491,037	$5,654,345
Working Capital, excluding Current Deferred Income Taxes, end of period	$11,117,137	$7,618,755